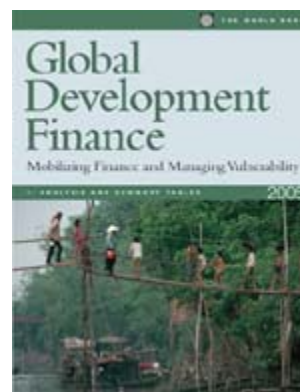


# 亚太地区

## 《2005 年全球发展金融》摘要



### 全球主题

- 2004 年是全球经济蓬勃发展的一年，尤其是发展中国家 GDP 增长达到创纪录的 6.6 %。全球复苏得到加强，复苏势头主要来自美国和东亚太平洋地区（中国最为显著），复苏范围得以扩大，拉美地区趋向回升，日本增长速度加快，欧盟出现温和复苏。
- 在有利的全球环境和国内强劲增长的推动下，开始于 2003 年的向发展中国家的资本流动复苏持续到 2004 年，尽管速度有所降低。总私人 and 官方债务净流量总计达到 3240 亿美元的创纪录的高水平，比 2000—02 年期间的 2000 亿美元有大幅增长，刚刚超过 1997 年达到的 2320 亿美元的水平。相对而言，回升要温和得多—流入发展中国家的净资本流量在 2004 年相当于他们 GDP 的 4.5%，远远低于上世纪 90 年代中期达到的高于 6% 的水平。
- 在健康的贸易平衡的基础上，发展中国家从整体看经常项目顺差持续扩大，在 2004 年达到相当于 GDP 的 2.0%，比 2003 年的 1.8% 有所提高（比 1976—2000 年期间平均逆差相当于 GDP 1.5% 的情形是一个大幅度的转变）。与不断扩大的资本流量相结合，日益增加的顺差促进了外汇储备的加速积累。发展中国家的外汇储备与 2003 年的 2920 亿美元相比，在 2004 年增加了 3780 亿美元。虽然最大的外汇储备积累集中在亚洲，尤其是中国的外汇储备增加了 2070 亿美元，但储备增加的现象相当普遍。四分之三以上的发展中国家在 2004 年外汇储备都有所增加。新增储备中相当大的一部分是投资美国国债，标志着发展中国家与全球金融体系的有效运作和健康的利害关系日趋密切。
- 发展中国家的外商直接投资（FDI）流入从 2003 年的 1520 亿美元在 2004 年增加到 1650 亿美元，但仍低于 1999 年达到的 1820 亿美元的顶峰。虽然外商直接投资仍然十分集中（五个新兴市场经济体—中国、巴西、墨西哥、俄罗斯和印度占外商直接投资的 60%，占新增部分的 88%），但流向低收入国家的比例达到了 11%，为 15 年来最高。据报告发展中国家流出的外商直接投资大幅增加，据估计 2004 年达到 400 亿美元，而 1991 年仅为 30 亿美元。大部分外商直接投资流出源自为近年来接受流入最多的同一批国家。

- 中长期债券净流量急剧回升，达到 630 亿美元的创纪录水平，与 2003 年的 270 亿美元和 2001—02 年的 110 亿美元相比有大幅增加。国际中长期银行贷款净额在 2004 年下降了 20 亿美元。债券发行总额首次超过了银行贷款总额，虽然银行贷款仍对更大的一批国家开放。过去两年债券发行量的强劲增加反映出供求两方面的因素—充足的全球流动性，发达国家的低利率促进了“寻求收益”，许多新兴市场国家信用基本要素得到广泛改善等等。新兴市场债券的 EMBI 指标利差在 2004 年稳步下降，到年底时降低了 250 个基点以下。
- 2004 年的数字证实了在过去若干年出现的发展援助从贷款向赠款的结构性转移趋势仍在继续。在过去 3 年外国援助赠款累计共增加了 200 亿美元，而官方贷款净额（以中等和低收入借款国为对象）降低了 520 亿美元，意味着官方资金净额（援助和贷款相加）降低了 320 亿美元。造成这种转移的最主要因素是国际货币基金组织贷款净额减少了 300 亿美元，反映出 2001 年支付的与金融危机有关的大笔贷款得到偿还。但是，世界银行贷款净额同期也减少了 90 亿美元，原因是若干国家偿还了大额结构调整贷款以及其他世行贷款提前偿还。
- 虽然 2004 年的数字尚未出来，官方发展援助（ODA）在 2003 年仅增加了 100 亿美元，达到 690 亿美元（虽然扣除通货膨胀和汇率变动，实际增加只有 4%）。1998—2003 年的 5 年期间，撒哈拉以南非洲地区获得了官方发展援助增加部分的 60%。然而，其中大部分资金分配用于冲突后重建，用于发展援助的资金所剩无几。官方发展援助在捐助国国民投资总量（GNI）中所占比例据预测将从 2003 年的 0.25% 到 2006 年上升到 0.30%—意味着官方发展援助实际每年增加 10%，比过去两年的情况提高一倍。

## 区域主题

- 东亚与太平洋地区的经济体在 2004 年增长了 8.3%，略高于 2003 年的 8.0%。在过去两年，该地区的增长势头为 1997—98 年金融危机以来最强劲的。中国的增长尤为强劲，经济增长率高达 9.5%，但是复苏是广泛的。该地区的大多数经济体在 2004 年都出现增长加速，既包括印尼、马来西亚、菲律宾等中等收入经济体，也包括老挝、越南、巴布亚新几内亚、蒙古等低收入经济体。
- 以世界贸易创纪录扩展、区域经常项目顺差和外汇储备增加为特点的有利的外部环境增强了投资者对许多经济体的信心。据预测该地区 2005 年的增长率将降低到更具可持续性的 7.4%，中国经济将继续在该地区占主导地位。
- 流入该地区的私人资本（债务和股本）净流量自从 1997—98 年的亚洲金融危机以来业已出现大幅增加，2004 年达到 1035 亿美元，而 1998 年仅为 71 亿美元。增加的 965 亿美元在很大程度上反映出私人债务净流量增加了 735 亿美元，同时该地区的股本资金净流入增加了 236 亿美元。
- 私人债务净流量自从 1998 年创纪录的 471 亿美元流出已大幅反弹，2003 年流入 93 亿美元，2004 年 264 亿美元。强劲反弹源于短期债务净流量 634 亿美元的变动；中长期债务流量在此阶段仅增加了 101 亿美元。中长期债券资金流入在 2004 年达到 119 亿美元，比 2003 年的 20 亿美元以及过去 5 年平均不到 5 亿美元的情况相比出现大幅增加。中长期银行贷款净额继续收缩，在 2004 年减少了 21 亿美元，虽然速度较前几年（2003 年 84 亿美元，前面 5 年平均 100 亿美元）有所放缓。

- 在过去 3 年针对该地区的官方援助净流量一直呈负值，原因是各国继续向官方贷款机构大笔偿还 1997—98 年亚洲金融危机期间所借的贷款。与此相反，双边援助赠款保持相对稳定，自 1997 年以来平均为 24 亿美元。
- 流入该地区的外商直接投资流量自从亚洲金融危机以来逐渐增加，2004 年达到 636 亿美元，比 1999 年的 499 亿美元有很大提高。中国在 2004 年占该地区外商直接投资流入的 88%（560 亿美元），略高于前 5 年的平均水平（87%）。2004 年其余的外商直接投资大部分流入了马来西亚（28 亿美元）、越南（18 亿美元）和印尼（17 亿美元）。
- 流入该地区的投资组合股票资金净额在过去 3 年大幅度增加，2004 年达到 136 亿美元，比 2001 年的 14 亿美元有很大提高。中国占流入该地区的投资股票资金的 78%，比 2003 年的 65% 有所提高。
- 该地区各国持有的外汇储备继 2003 年增加 1367 亿美元之后，在 2004 年增加了 2300 亿美元。中国占 2004 年新增部分的 90%（2070 亿美元），2003 年时占 85%（1170 亿美元）。中国 2004 年的外汇储备总额为 6100 亿美元，占该地区外汇储备总额的近 80%，占所有发展中国家外汇储备总额的 38%，2003 年该比例为 33%。
- 该地区的外债总值从 2003 年的 4980 亿美元到 2004 年增加到 5250 亿美元，但外债占 GDP 的比例大幅下降，2004 年达到 23.2%，低于 1999 年的 36.8%。

### 其他要注意的区域基本要点

- 该地区的债券利差近年来大大缩小，信用评级显著改善，反映出与外债负担降低相联的拖欠风险减少，充足的外汇储备，以及国内政策环境取得重大改善。
- 虽然该地区从总体看外债负担在过去数年有所降低，但是许多国家在 1997—98 年的金融危机后内债负担居高不下。如果利率突然上升，一些国家的财政平衡就有可能出现严重恶化。
- 该地区许多国家的政策环境出现重大改善，尤其是直接卷入 1997—98 年金融危机的国家。各国采取了比较市场化的金融政策，加强了对企业的监管环境。此外，区域内以及与其他地区的国际贸易和投资也有了长足的发展。

## East Asia and Pacific outlook in summary, 1981-2005

<b>Real Economy</b>								Estimate	Forecast
<i>(percent change, unless stated)</i>	1981-90	1991-00	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Real GDP growth	7.3	7.7	5.6	7.2	5.6	6.9	8.0	8.3	7.4
Private consumption per capita	5.1	5.5	4.9	5.4	3.6	4.4	4.9	6.0	6.3
GDP per capita	5.6	6.4	4.4	5.9	4.6	6.0	7.0	7.4	6.5
Population	1.6	1.2	1.2	1.3	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8
Gross domestic investment/GDP <sup>a</sup>	26.8	31.9	30.1	31.1	32.1	34.0	37.4	40.9	42.8
Inflation <sup>b</sup>	5.5	5.6	2.9	4.1	2.0	3.9	3.6	5.3	2.2
Central Government Budget Balance/GDP	-1.3	-1.2	-2.7	-3.1	-3.1	-3.3	-2.8	-2.4	-2.4
Export market growth <sup>c</sup>	6.9	8.2	7.2	14.1	-1.8	4.3	8.2	12.1	8.3
Export volume <sup>d</sup>	8.4	12.0	4.2	22.8	2.4	14.8	21.2	23.1	14.9
Terms of Trade/GDP <sup>e</sup>	-0.2	0.1	-0.6	-0.3	-0.3	0.5	-0.2	-0.9	0.8
Current Account/GDP	-0.3	0.4	4.1	3.4	2.4	3.4	3.7	3.1	2.5
Workers remittances (billions of dollars)	2.4	8.5	11.4	11.2	12.9	16.5	19.7	20.3	--
<i>Memorandum items</i>									
GDP growth: East Asia excluding China	5.7	4.6	3.2	5.9	2.4	4.6	5.4	6.0	5.4
<b>External Financing and debt</b>									
<i>(billions of dollars unless stated)</i>	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004e
Net inward FDI	58.6	62.1	57.7	49.9	44.2	48.2	55.6	59.6	63.6
Net inward portfolio equity flows	9.7	-3.9	-3.4	2.3	4.8	1.4	4.0	11.8	13.6
Net inward debt flows	52.2	44.9	-32.5	-12.2	-16.2	-9.1	-13.2	1.7	17.2
From public sources	3.6	17.3	14.7	12.6	7.0	3.2	-7.9	-7.5	-9.2
From private sources	48.6	27.6	-47.1	-24.7	-23.2	-12.3	-5.3	9.3	26.4
Gross market-based capital flows	69.2	73.1	31.6	32.4	49.7	21.8	44.5	53.1	60.0
Total external debt	494.0	526.3	533.2	538.6	500.7	502.0	498.2	525.5	536.5
Medium- and long-term	365.3	394.3	447.3	464.9	437.5	411.2	399.3	400.1	391.1
Short-term	128.7	132.1	85.9	73.8	63.2	90.8	99.0	125.5	145.4
Owed by public-sector borrowers	256.8	272.0	288.6	307.5	288.1	277.8	277.7	279.6	272.6
Owed by private-sector borrowers	237.2	254.4	244.6	231.1	212.6	224.2	220.6	246.0	263.9
Owed to public-sector creditors	153.7	152.5	179.1	200.3	188.2	180.6	183.4	190.8	179.4
Owed by private-sector creditors	340.3	373.8	354.1	338.3	312.5	321.4	314.8	334.8	357.2
Gross foreign exchange reserves	199.7	212.5	233.2	262.5	272.6	320.3	408.2	544.8	775.1

-- Not Available

Note: e = estimate, f = forecast.

a. Fixed investment, measured in real terms.

b. Local currency GDP deflator, median.

c. Weighted average growth of import demand in export markets.

d. Goods and non-factor services.

e. Change in terms of trade, measured as a percentage of GDP.

**External Financing: East Asia and Pacific, 1998-2004**

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004e
Current account balance	59.6	60.2	53.5	39.6	61.4	74.7	71.3
as % GDP	4.5	4.1	3.4	2.4	3.4	3.7	3.1
<b>Financed by:</b>							
Net equity flows	54.2	52.3	49.0	49.6	59.7	71.5	77.2
Net FDI inflows	57.7	49.9	44.2	48.2	55.6	59.6	63.6
Net portfolio equity inflows	-3.4	2.3	4.8	1.4	4.0	11.8	13.6
Net debt flows	-32.5	-12.2	-16.2	-9.1	-13.2	1.7	17.2
Official creditors	14.7	12.6	7.0	3.2	-7.9	-7.5	-9.2
World Bank	2.8	2.4	1.8	0.9	-1.7	-1.5	-2.4
IMF	7.0	1.9	1.2	-2.5	-2.7	-0.5	-1.3
Others	4.8	8.2	3.9	4.8	-3.4	-5.6	-5.5
Private creditors	-47.1	-24.7	-23.2	-12.3	-5.3	9.3	26.4
Net M-L term debt flows	-3.8	-10.9	-13.1	-13.0	-12.6	-9.4	6.3
Bonds	0.7	0.9	-0.7	0.4	0.1	2.0	11.9
Banks	-4.8	-12.0	-11.3	-11.8	-10.5	-8.4	-2.1
Others	0.3	0.2	-1.0	-1.6	-2.2	-3.0	-3.5
Net short-term debt flows	-43.3	-13.9	-10.1	0.7	7.3	18.7	20.1
Balancing item *	-60.6	-70.9	-76.3	-32.4	-20.0	-11.3	64.6
Change in reserves (- = increase)	-20.7	-29.3	-10.1	-47.7	-87.9	-136.7	-230.3
<b>Memo items:</b>							
Bilateral aid grants (ex technical co-operation grants)	2.5	2.5	2.5	2.2	2.2	2.5	2.7
Net private flows (debt+equity)	7.1	27.5	25.8	37.3	54.3	80.7	103.5
Net official flows (aid+debt)	17.1	15.1	9.5	5.4	-5.6	-5.0	-6.4
Workers' remittances	9.1	11.4	11.2	12.9	16.5	19.7	20.3

Note: e = estimate

\* Combination of errors and omissions and net acquisition of foreign assets (including FDI) by developing countries